

ANALISIS DAN SIMULASI LINDUNG NILAI PEMBELIAN KONTRAK BERJANGKA *LIGHT SWEET CRUDE OIL* DI *NYMEX*

Abstrak

Fenomena pergerakan harga minyak dunia yang naik turun secara fluktuatif dalam setahun terakhir menambah kekhawatiran terhadap kondisi pertumbuhan ekonomi negara bahkan dunia. Mengingat minyak merupakan sumber energi yang dibutuhkan oleh manusia maka dibutuhkan sarana untuk mengurangi risiko fluktuasi harga minyak. Pemanfaatan lindung nilai kontrak berjangka *light sweet crude oil* di bursa *NYMEX* merupakan sarana alternatif untuk mengurangi risiko pergerakan harga yang fluktuatif serta menjaga kelangsungan pasokan minyak bagi pihak yang membutuhkan. Bursa *NYMEX* dijadikan sebagai objek dalam penelitian ini dikarenakan *NYMEX* merupakan bursa berjangka dunia yang paling banyak mentransaksikan komoditas minyak.

Periode kontrak yang digunakan dalam penelitian adalah kontrak bulan Maret, April, Mei, Juni, dan Juli. Analisis teknikal dengan MA20 dan MA5 digunakan untuk menentukan *entry market timing*. Perhitungan fluktuasi perubahan harga *spot* dan *futures* dilakukan untuk mengukur korelasi dari harga *spot* dan *futures*. Korelasi digunakan untuk menentukan *hedge ratio* serta nilai kontrak optimum dalam transaksi lindung nilai. Metode *Value at risk* menunjukkan total risiko yang ada dalam portofolio.

Penelitian yang telah dilakukan menunjukkan analisis teknikal dengan *moving average* dapat menyaring *signal buy* dan menggambarkan kondisi serta trend pergerakan harga minyak. Nilai optimum kontrak berjangka terbanyak (10 kontrak) terjadi pada bulan April, Juni, dan Juli dengan *hedge ratio* di atas 95%. Sedangkan yang paling sedikit (8 kontrak) terjadi pada bulan Maret dengan *hedge ratio* 83,82%. Hasil simulasi menunjukkan kontrak bulan Maret dan Mei mengalami kerugian sebanyak \$7.500 per satu unit kontrak. Kontrak bulan April, Juni, Juli memberikan efisiensi penghematan sebanyak \$8.560, \$9.730, \$4.480 per satu unit kontrak. Selain itu, kontrak *futures* yang memberikan manfaat efisiensi adalah kontrak *futures* yang memiliki fluktuasi perubahan harga *futures* dibawah \$2, fluktuasi harga *futures* dibawah \$0,05 serta *hedge ratio* diatas 95%.

Hedging light sweet crude oil di bursa *NYMEX* sebaiknya dilakukan apabila *hedge ratio* diatas 95% dengan nilai kontrak optimum sebanyak 10 kontrak dan memiliki fluktuasi perubahan harga *futures* dibawah \$2 dan fluktuasi harga *futures* dibawah \$0,05. Apabila rasio VaR *spot* dibandingkan dengan VaR *futures* adalah $1 : \leq 1$ sebaiknya menggunakan kontrak berjangka.

Kata kunci : *light sweet crude oil*, *NYMEX*, *hedging*, *futures*